

中央銀行理監事聯席會議決議

(98年12月24日發布)

一、本(24)日本行理事會決議：

本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.25%、1.625%及3.5%不變。

二、本行利率政策主要考量因素如次：

(一) 在各國振興經濟措施及寬鬆貨幣政策奏效下，全球景氣緩和回溫，國際金融市場亦逐漸改善；惟未來仍存在不確定性。本(12)月環球透視機構(Global Insight Inc.)預測明(2010)年全球經濟成長率將由本年之-2.0%升為2.8%，通膨情勢溫和。

(二) 隨國際經濟復甦，國內經濟活動逐漸回升。自本行上次理事會以來，外銷訂單、出口、工業生產、民間消費等指標相繼改善，失業率亦小幅回降；益以政府戮力推動公共建設挹注內需，行政院主計處預估第4季經濟將轉呈正成長6.89%；明年經濟成長率將由本年之-2.53%升為4.39%，惟實質產出低於潛在產出，經濟成長動能仍待提升。

(三) 由於原油、耐久性消費品等價格較上年同期下跌，本年1至11月國內消費者物價(CPI)略跌0.92%，核心

CPI年增率為-0.08%。主計處預測明年CPI年增率為0.92%，維持平穩。

(四) 本年以來，銀行授信年增率呈現下降趨勢，惟隨景氣回穩，10月起已連續2個月回升；1至11月平均年增率為0.56%，若加計直接金融，則年增率提高為0.87%，高於本年經濟成長率。金融市場長短期利率維持低點，有助企業及個人減輕資金成本，增加投資及消費。

經審慎衡酌上述因素，本行理事會認為在國內經濟復甦步調和緩，且通膨無虞情況下，繼續維持當前適度寬鬆貨幣政策，有助於經濟活動之順利運作。

三、貨幣總計數M2為本行貨幣政策重要指標。考量明年經濟成長與物價情勢，以及國內利率變動等因素對貨幣需求之影響，並參酌學者專家意見後，將明年M2成長目標區訂為2.5%至6.5%，與本年目標區相同(詳附件)。

四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定；惟匯率過度波動與失序變化，不利經濟與金融穩定，因此，若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素

導致匯率大幅波動時，本行將維持外匯市場秩序。

五、歷經全球金融危機後，各國體認資產價格之重要性，本行貨幣政策也會關注資

產價格之變化。未來本行將視國內外經濟金融情勢之演變，適時採行妥適之貨幣政策。

附件 民國99年貨幣成長目標區設定說明

一、自本（98）年3月以來，股市交投熱絡，外資淨流入頗多，加以去年比較基期較低影響，M2年增率逐步上揚，至7月年增率達最高點8.33%，爾後年增率雖有下降，但1至11月M2平均年增率仍達7.32%，高出目標區（2.5%至6.5%）上限。

二、本年M2平均年增率高出目標區，除了外資流入頗多外，主要係為因應全球金融風暴，營造較為寬鬆的資金環境，以支撐經濟復甦，且不致形成通膨壓力。若根據行政院主計處最新公布之經濟成

長、物價等資料，重新估計目標區為3.5%至7.5%。因此，1至11月M2平均年增率為7.32%仍屬合理。

三、依據主計處對明（99）年經濟成長率及物價上漲率的最新預測數，經由貨幣需求函數動態模擬，推估明年M2貨幣需求年增率約為4.37%，以每0.5個百分點變量為標準，選取最接近的4.5%為中線值後，上、下加計2%的誤差值，明年M2成長目標區為2.5%至6.5%，與本年目標區相同。